Du
démarrage
à la
réussite
Innovatech
GRAND MONTRÉAL
www.innovatech.qc.ca

Faits saillants

Pour les années terminées le		31 mars 2000	31 mars 1999
RÉSULTATS FINANCIERS			
	Revenus	**16,5 M $**	21,5 M $
	Bénéfice net	**6,1 M $**	4,5 M $
PORTEFEUILLE			
	Valeur comptable du portefeuille	**195,7 M $**	162,9 M $
	Juste valeur du portefeuille	**306,4 M $**	184,5 M $
	Entreprises au portefeuille	**113**	100
ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ			
	Engagements totaux autorisés	**100,4 M $**	56,4 M $
	Montant total investi	**72,6 M $**	46,2 M $
	Nombre d'investissements conclus	**52**	36
	Nombre de démarrages	**20**	11
	Emplois créés/maintenus	**1 160/1 622**	926/909
RENDEMENT DE L'EXERCICE		**45,0 %**	9,8 %

Table des matières

Membres du conseil d'administration	4
Message de la présidente du conseil	5
Message du président-directeur général	6
Revue de l'exploitation	8
États financiers	19
Notes complémentaires	26
Liste des compagnies dans le portefeuille en 1999-2000	32

Le spécialiste québécois du financement de l'innovation technologique, du démarrage à la réussite

Le spécialiste...

Innovatech se distingue des autres sociétés de capital de risque par le financement exclusif de l'innovation technologique, créneau en fonction duquel elle oriente toute son expertise. L'élément distinctif entre l'innovation technologique et la haute technologie à proprement parler suppose la réalisation d'une invention propre à l'entreprise financée.

du financement...

Innovatech est connue pour son financement sous forme de prise de participation, mais elle possède la souplesse lui permettant d'offrir d'autres formes de financement. Elle se donne ainsi la latitude requise pour répondre aux besoins spécifiques des entreprises de son portefeuille, afin d'en assurer la réussite.

...du démarrage à la réussite

Innovatech se spécialise dans le démarrage des entreprises innovantes. Dans cette optique, elle a structuré son organisation et ses mécanismes d'accompagnement d'entreprises afin de favoriser leur succès. Elle se démarque aussi par sa capacité unique d'accompagnement financier jusqu'à la réussite de l'entreprise, qui se concrétise lors d'un premier appel à l'épargne, d'un rachat ou d'une vente stratégique.

Mission

La mission de la Société Innovatech du Grand Montréal est de promouvoir et soutenir les initiatives propres à accroître la capacité d'innovation technologique sur son territoire, le sud-ouest du Québec, et ainsi y améliorer la compétitivité et la croissance économique, tout en générant un rendement assurant la continuité de son action.

Gouvernement
du Québec

Monsieur Jean-Pierre Charbonneau
Président de l'Assemblée nationale
Hôtel du Parlement
Québec

Monsieur le président,

J'ai l'honneur de vous présenter le rapport d'activités
de la Société Innovatech du Grand Montréal
pour l'exercice financier terminé le 31 mars 2000.

Veuillez agréer, Monsieur le président, l'expression de mes
sentiments les meilleurs.

La ministre responsable de l'application de la Loi
sur la Société Innovatech du Grand Montréal,

Louise Harel

Louise Harel

Québec, juin 2000

100-05600/

Innovatech
GRAND MONTRÉAL
www.innovatech.qc.ca

Madame Louise Harel
Ministre d'État aux Affaires municipales et à la Métropole
et responsable de la Loi sur la Société Innovatech du Grand Montréal
Hôtel du Parlement
Québec

Madame la ministre,

Conformément aux dispositions de la Loi sur la Société Innovatech du Grand Montréal, j'ai l'honneur de vous soumettre le rapport annuel de la Société pour l'exercice se terminant le 31 mars 2000.

Veuillez agréer, Madame la ministre, l'assurance de ma haute considération.

La présidente du conseil d'administration,

Monique Lefebvre

Montréal, juin 2000

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Société Innovatech du Grand Montréal - 1999-2000

Monique Lefebvre
Présidente du conseil
Vice-présidente, Québec et Canada atlantique
Communications Ericsson inc.

Jacques Allard (1)
Vice-président du conseil
Administrateur

Bernard Allaire (1)
Avocat
Brouillette Charpentier Fortin

Hubert-C. d'Amours (1)
Président
Capimont

Pierre La Haye
Administrateur

Rosemonde Mandeville
Présidente et directeur général
Biophage inc.

Denise Martin (1)
Vice-présidente et directrice générale
McMahon Distributeur pharmaceutique inc.

André H. Vaillant (2)
Administrateur

Hubert Manseau
Président-directeur général
Innovatech du Grand Montréal

(1) Membre du comité de vérification
(2) Membre du comité d'évaluation

Au premier plan : Jacques Allard et Monique Lefebvre;
debout : André H. Vaillant, Hubert C. d'Amours, Hubert Manseau et Pierre La Haye.
N'apparaissent pas sur la photo : Rosemonde Mandeville, Denise Martin, Bernard Allaire.

MESSAGE DE LA PRÉSIDENTE DU CONSEIL

L'exercice financier clos le 31 mars 2000, le huitième de la Société Innovatech du Grand Montréal, a donné lieu à la pleine réalisation d'objectifs qui nous apparaissaient particulièrement ambitieux. Autant en termes de nombre que de valeur ou de rendement, la Société a atteint les cibles visées et largement dépassé les résultats de l'exercice précédent.

Ainsi, en 1999-2000, le conseil d'administration a tenu 14 réunions au cours desquelles il a autorisé 69 initiatives représentant des engagements de plus de 100 millions de dollars, une hausse impressionnante de 78 % par rapport à l'an dernier. Ces engagements s'insèrent dans des projets dont le coût total est de 442,7 millions de dollars pour l'exercice, maintenant un effet de levier de l'ordre de un à quatre. Quant à la performance de la Société en termes de création d'emplois, elle a atteint un niveau sans précédent, totalisant respectivement 1 160 emplois créés et 1 622 emplois maintenus.

Pour aider à l'atteinte de ses objectifs, la Société a mis en place un certain nombre de procédures accélérées d'approbation d'investissement afin de répondre aux attentes exprimées par les entrepreneurs. Ces mesures, qui s'appliquent aux investissements dont la valeur n'atteint pas un seuil limite, permettent d'effectuer avec diligence et efficacité une analyse des projets. Nous sommes ainsi en mesure de déterminer s'ils répondent à nos critères dans des délais qui comptent parmi les plus courts dans le secteur du capital de risque.

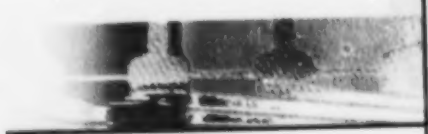
Innovatech du Grand Montréal a également adopté au cours de l'exercice un code d'éthique qui régit la pratique de ses affaires. En tant que société de capital de risque investissant dans l'innovation technologique, notre organisation reconnaît que l'objectif fondamental de l'innovation technologique, et par le fait même de ses investissements, vise le mieux-être des humains. C'est la raison pour laquelle la Société favorise l'éthique professionnelle et commerciale dans ses opérations et dans toutes ses relations. Innovatech s'assure ainsi que les entreprises où elle investit adhèrent à certains principes reconnus universellement, notamment le respect des personnes, de l'environnement et de la propriété intellectuelle.

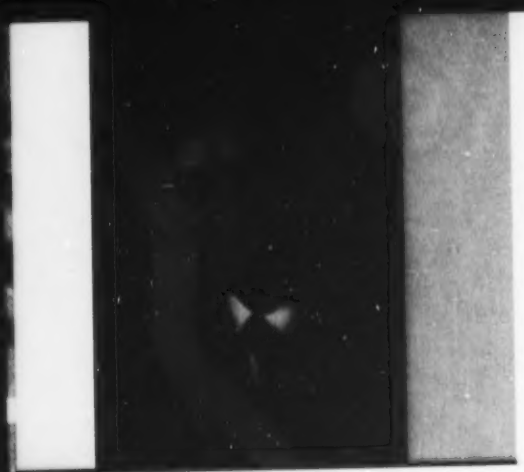
Le conseil d'administration a accueilli un nouvel administrateur au cours de l'exercice, monsieur Pierre La Haye, alors vice-président, Opérations chez Culinar. Le conseil a réussi, malgré un volume d'activités très élevé, à débattre de façon éclairée des questions qui lui ont été soumises, et je remercie les membres pour leur contribution assidue et pour le soin pris à ajouter de la valeur aux dossiers.

L'ampleur des réalisations de la Société Innovatech du Grand Montréal au cours de l'exercice est impressionnante. Elle témoigne de la cohésion entre les orientations du conseil et l'accomplissement de la mission auquel participent toutes les ressources de la Société. J'adresse donc mes félicitations au président-directeur général, monsieur Hubert Manseau, et à tous les membres de son équipe, qui font preuve d'un professionnalisme inspiré. La fierté et la satisfaction à l'égard du travail accompli nous engagent à poursuivre notre mandat avec une ferveur renouvelée.

La présidente du conseil,

Monique Lefebvre





MESSAGE DU PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL

La Société Innovatech du Grand Montréal s'est fixé au cours du dernier exercice des objectifs exigeants en vue de consolider sa position comme spécialiste québécois du financement de l'innovation technologique, du démarrage à la réussite. Les résultats obtenus confirment l'atteinte de ces objectifs non seulement au sein du marché québécois, mais aussi à l'échelle canadienne. En effet, le volume de transactions que nous avons complétées dans le cadre de l'exercice 1999-2000 s'élève à 52, soit en moyenne un projet de financement conclu à chaque semaine. Aucune autre société de capital de risque au Canada ne réalise autant de transactions dans le secteur de la haute technologie.

Innovatech du Grand Montréal joue un rôle clé dans la mise en valeur de l'innovation. Notre portefeuille de 113 compagnies se situe parmi les plus florissants au Canada, après seulement huit années d'existence. Il s'agit d'une performance notable dans le milieu du capital de risque, qui compte de plus en plus de joueurs et dans lequel le Québec occupe le premier rang per capita parmi les provinces canadiennes.

Dans ce contexte, Innovatech du Grand Montréal éprouve également une fierté bien légitime à l'égard de son taux de rendement sur les entreprises au portefeuille, qui a atteint plus de 45 % au terme de cet exercice, s'inscrivant parmi les plus élevés des fonds d'investissement canadiens de son secteur.

Le nombre de nouveaux investissements réalisés s'établit à 28, une hausse substantielle sur les 17 enregistrés l'an dernier, alors que les réinvestissements se chiffrent à 24, en hausse sur les 19 de l'exercice précédent. Ces résultats comprennent tous les investissements pour lesquels un montant a été versé au cours de l'exercice, incluant ceux autorisés au cours de l'exercice précédent et clôturés au cours de 1999-2000.

Comme l'exige le premier critère de sélection de nos investissements, toutes les initiatives appuyées par la Société au cours de l'exercice possèdent un fort contenu d'innovation technologique. Innovatech du Grand Montréal vise également à favoriser les démarrages et les transferts technologiques dans ses nouveaux investissements. Ainsi, 20 des 28 initiatives étaient des démarrages alors que trois constituaient des transferts technologiques.

Par ailleurs, le nombre de désinvestissements est demeuré stable à 15, un niveau normal étant donné l'âge croissant du portefeuille de la Société. Les gains sur les dispositions au cours de l'exercice, incluant également des sorties partielles, s'élèvent à 13,5 millions de dollars.

En termes financiers, le portefeuille de la Société au 31 mars 2000 totalise 195,7 millions de dollars, déduction faite des provisions et des baisses de valeur durables; la juste valeur du portefeuille s'établit quant à elle à 306,4 millions de dollars, dégageant ainsi une plus-value non réalisée de 110,7 millions de dollars, ou 56,6 % de la valeur comptable. L'actif net sous gestion est toujours en croissance, de 199,4 millions de dollars au 31 mars 1999 à 240,5 millions de dollars au 31 mars 2000.

Dans le but de renforcer sa présence sur son territoire, la Société a ouvert officiellement un bureau dans la ville de Hull, situé au 77, rue Laurier, lui permettant ainsi de desservir pleinement un pôle important de son territoire, riche en innovation technologique. Elle y a réalisé, au cours de l'exercice, des investissements et réinvestissements totalisant 6,2 millions de dollars.

L'exercice 1999-2000 a été marqué par un niveau d'activité exceptionnel, cela en maintenant les frais de gestion à un niveau très bas, inférieur à 2 % de l'actif net sous gestion. Cette performance a été rendue possible, entre autres, par la poursuite de la mise en place de politiques et outils de gestion permettant de faciliter le suivi des entreprises et celui de nos activités et objectifs.

Du démarrage à la réussite

PERSPECTIVES

La Société Innovatech du Grand Montréal s'est dotée d'un plan d'affaires qui s'appuie sur son analyse de la demande dans les marchés et territoires qu'elle vise et dessert, sur ses disponibilités en capital et ses stratégies d'investissement et de désinvestissement.

La Société a déposé auprès du gouvernement au premier trimestre 2000 son plan d'activités pour les exercices 2000 à 2003. Ce plan comporte quatre grandes orientations stratégiques :

- le démarrage de nouvelles entreprises;
- le transfert de technologies provenant de l'extérieur du Québec;
- l'accompagnement financier et organisationnel;
- l'obtention d'un rendement pour assurer la continuité de son action.

Ces orientations serviront de trame afin de réaliser trois grands objectifs annuels :

- 25 nouveaux investissements;
- 30 réinvestissements;
- 65 millions de dollars d'investissements.

Au cours de l'exercice 2000-2001, la Société compte investir, parmi les nouveaux projets, dans au moins 17 entreprises en démarrage et trois issues d'un transfert technologique provenant de l'extérieur du Québec. Elle compte également réaliser au moins trois nouveaux investissements – donc 10 % de ses activités – en Outaouais.

Selon nos prévisions, la valeur comptable du portefeuille devrait augmenter de 45 millions de dollars (net des désinvestissements) au terme de l'exercice 2000-2001, passant de 195 millions à 240 millions de dollars. On évalue que le portefeuille d'Innovatech du Grand Montréal comptera alors près de 120 sociétés.

La Société est pleinement consciente des changements qui se produisent dans l'ensemble de l'industrie du capital de risque et du financement de l'innovation technologique. Elle entend continuer à adapter son organisation et ses pratiques en conséquence afin de maintenir sa position de spécialiste québécois du financement de l'innovation technologique, du démarrage à la réussite.

Le succès que nous avons connu au cours du dernier exercice est la conséquence d'un travail et d'un esprit d'équipe exceptionnels que je tiens à souligner. J'adresse mes remerciements à tous les membres de notre personnel, qui œuvrent à relever les nombreux défis posés par la constitution d'un portefeuille toujours en évolution, et par le suivi des entreprises qui le composent. Notre équipe est en perpétuelle expansion, avec l'arrivée de ressources expertes qui contribuent à renforcer notre structure et optimiser notre performance. Les efforts soutenus de chacun sont à la base de cette performance, qui nous positionne très favorablement dans notre secteur d'activité. Nous poursuivons notre progression, et nous maintenons le cap pour assurer notre réussite et celle des entreprises que nous appuyons.

Le président-directeur général,

Hubert Manseau

REVUE DE L'EXPLOITATION

ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ

Innovatech du Grand Montréal exerce des activités de capital de risque. On définit le capital de risque comme du financement d'entreprises sous forme d'instruments financiers tels que :

- capital-actions ordinaires;
- actions privilégiées ou débentures convertibles en actions ordinaires;
- prêts non garantis ou autres véhicules convertibles en actions ordinaires.

Le choix du véhicule financier s'effectue en fonction de la nature du projet d'investissement. Toutefois, le véhicule privilégié par la Société est le capital-actions ordinaires, qui permet de participer pleinement à la plus-value résultant de la croissance de l'entreprise, et accorde à Innovatech un certain droit de regard sur le développement stratégique de l'entreprise.

Les investissements sont réalisés dans des entreprises axées sur l'innovation technologique, situées sur un territoire structuré autour des communautés urbaines de Montréal et de l'Outaouais, dont le fort potentiel d'innovation et d'entrepreneuriat est reconnu, et où elle dispose d'un réseau de contacts exceptionnel, du démarrage à la réussite. L'autorisation d'investir est donnée par le conseil d'administration, généralement à l'intérieur d'un délai maximum de 90 jours. Les décisions du comité de direction peuvent être prises en moins de cinq jours, si le projet d'investissement respecte certains critères définis.

Les activités de la Société peuvent être présentées schématiquement de la façon suivante :

- identification et constitution d'un pipeline de projets de financement liés à l'innovation technologique;
- analyse et évaluation des projets en fonction des critères de sélection;
- préparation et exécution des dossiers d'investissement ou de réinvestissement;
- suivi après investissement et participation à la réussite des entreprises en portefeuille;
- élaboration et exécution d'une stratégie de désinvestissement.

Afin d'assurer le succès de ses investissements, la Société réinvestit dans ses entreprises les plus performantes et les accompagne jusqu'à la sortie, qui se situe généralement entre cinq et huit ans après son premier investissement, dépendant du secteur d'activité dans lequel elles se trouvent. Cette sortie s'effectue soit par un premier appel public à l'épargne, une vente stratégique à un tiers, le rachat par la direction ou la vente à un autre actionnaire. La Société privilégie les investissements en syndication, mais demeure ouverte à tout type de partenariat. Elle n'assure cependant jamais 100 % du financement et ne prend jamais de participation majoritaire, c'est-à-dire lui donnant plus de 50 % des droits de vote. Sa participation moyenne est de 20 % à 25 %. Le co-investissement est donc généralement la règle. Cela permet :

- de diminuer financièrement le risque par dossier;
- de faire valider la qualité et l'évaluation du dossier par d'autres investisseurs professionnels;
- de partager les responsabilités à l'égard du suivi;
- d'élargir le réseau de contacts et de support pour l'entrepreneur;
- d'atteindre un des objectifs de la Société qui est de stimuler l'investissement dans la haute technologie.

La Société évalue les projets d'investissement selon plusieurs critères, dont entre autres :

- la qualité et le degré d'innovation technologique, critère qui a sans contredit contribué largement au succès de sa mission;
- le risque technologique ou scientifique associé au projet;
- la qualité de l'équipe du projet;
- le rendement potentiel;
- le potentiel de maillage ou de fertilisation croisée avec d'autres entreprises du portefeuille;
- la réalisation du projet sur le territoire;
- l'impact économique potentiel;
- l'insertion du projet dans la stratégie plus générale de la Société.

La Société a développé une méthodologie d'évaluation des projets sous étude qui procure un haut niveau d'efficacité et qui est un des éléments clés de notre réussite.

INITIATIVES ET ENGAGEMENTS

Durant l'exercice 1999-2000, le nombre de plans d'affaires reçus par la Société s'est accru de façon substantielle. Le conseil d'administration a autorisé un total de 69 projets d'investissement (1998-1999 : 52 projets) pour des engagements totaux de l'ordre de 100,4 millions de dollars (1998-1999 : 56,4 millions de dollars), répartis dans chacun des secteurs, comme l'indique le tableau 1. Ces engagements de l'exercice s'insèrent dans des projets totalisant 442,7 millions de dollars (1998-1999 : 233,0 millions de dollars), avec un effet de levier d'investissement de l'ordre de un à quatre.

Toutes ces initiatives s'inscrivent dans la stratégie globale de la Société de privilégier le démarrage de nouvelles entreprises, le transfert de technologie et la participation à de nouvelles rondes de financement dans des compagnies qui font déjà partie de son portefeuille. En nombre et en valeur, ces résultats se situent à des niveaux supérieurs à ceux réalisés lors de l'exercice 1998-1999.

En termes de démarrages et de transferts technologiques, la Société a autorisé 20 nouveaux investissements sur 28 dans des compagnies en démarrage, et trois dans des transferts de technologie provenant de l'extérieur du Québec. Le résultat correspond aux objectifs que la Société s'était fixés en début d'exercice à l'effet que les deux tiers des nouveaux investissements doivent être des démarrages. Depuis sa création, c'est un total de 100 compagnies que la Société a contribué à faire démarrer sur son territoire, dont certaines ont connu un succès exceptionnel et sont déja sorties du portefeuille.

En ce qui a trait aux transferts technologiques, ils représentent sans aucun doute une contribution importante au développement technologique de notre territoire et à la mise en valeur de la qualité de nos ressources humaines disponibles au Québec.

Du démarrage à la réussite

Tableau 1 : Répartition des engagements entre les investissements et les réinvestissements

	Sciences de la santé		Technologies de l'information et des télécommunications		Technologies industrielles		Total par type d'engagements	
	N	$	N	$	N	$	N	$
Investissements	10	15 465 347	13	18 171 294	15	24 275 000	38	57 911 641
Réinvestissements	14	21 675 468	14	18 836 703	3	2 000 000	31	42 512 171
Total par secteur	24	37 140 815	27	37 007 997	18	26 275 000	69	100 423 812
Pourcentage du total des engagements	34,8	37,0	39,1	36,8	26,1	26,2	100,0	100,0

TRANSACTIONS RÉALISÉES

Le total des investissements et réinvestissements réalisés au cours de l'exercice – total différent de celui des engagements qui représente les transactions approuvées plutôt qu'effectivement réalisées – s'élève à 72,6 millions de dollars (1998-1999 : 46,2 millions de dollars). Il comprend des engagements pris au cours des exercices précédents et les investissements ou réinvestissements reliés à des engagements pris au cours du présent exercice. Réparti entre les différents secteurs, il représente une somme de 35,8 millions de dollars (49,3 %) pour les technologies de l'information et des télécommunications, 23,4 millions de dollars (32,2 %) pour les sciences de la santé et 13,4 millions de dollars (18,5 %) pour les technologies industrielles.

Il s'agit d'une hausse substantielle de plus de 57 % par rapport à l'exercice précédent, qui s'explique essentiellement par l'augmentation importante du nombre de transactions réalisées au cours de l'exercice et par l'augmentation du nombre de versements faits aux entreprises ayant atteint leurs jalons de performance. Ces derniers font foi de la réussite de nos entreprises partenaires.

Le tableau 2 présente l'évolution des instruments financiers du portefeuille de la Société. Les pourcentages doivent être lus en tenant compte de l'ensemble des mouvements de fonds, incluant les sorties.

Le nombre d'entreprises dans le portefeuille s'établissait à 113 au 31 mars 2000. Ce résultat représente une hausse importante compte tenu du fait que la Société a également effectué 15 désinvestissements au cours de l'exercice, soit le même nombre qu'en 1998-1999. Ce nombre représente une moyenne normale en regard de la politique de désinvestissement de la Société, qui s'applique au fur et à mesure que le portefeuille prend de la maturité.

ACTIVITÉS EN OUTAOUAIS

Dans la région de l'Outaouais, Innovatech du Grand Montréal s'est engagée, au cours du dernier exercice, dans cinq projets d'investissement totalisant 8,1 millions de dollars et y a réalisé des investissements de l'ordre de 6,2 millions de dollars. Ces projets reliés à l'innovation technologique se retrouvent principalement dans les secteurs des technologies de l'information et celui des technologies industrielles. La Société a définitivement accéléré le rythme en Outaouais car elle y a autorisé et investi plus en 1999-2000 que les sommes cumulées au cours des quatre exercices précédents.

Tableau 2 : Instruments financiers

2000

	Valeur comptable ($)	%	Juste valeur ($)	%
Capital-actions ordinaires	133 496 542	68,2	242 115 165	79,0
Capital-actions privilégiées (1)	29 680 742	15,2	23 587 470	7,7
Parts de sociétés en commandite (2)	8 944 538	4,6	15 330 607	5,0
Prêts (1)	23 269 052	11,9	23 236 952	7,6
Bons de souscription	270 908	0,1	2 179 433	0,7
Total	**195 661 782**	**100,0**	**306 449 627**	**100,0**

1999

	Valeur comptable ($)	%	Juste valeur ($)	%
Capital-actions ordinaires	100 990 705	62,0	130 026 611	70,5
Capital-actions privilégiées (1)	14 042 743	8,6	10 977 261	5,9
Parts de sociétés en commandite (2)	19 194 463	11,8	16 808 257	9,2
Prêts (1)	28 449 248	17,5	26 240 853	14,2
Bons de souscription	270 908	0,1	442 541	0,2
Total	**162 948 067**	**100,0**	**184 495 523**	**100,0**

(1) : Généralement convertibles en actions ordinaires
(2) : Assimilable au capital-actions ordinaires

	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1998-1999	1999-2000
Nombre d'entreprises								
Nouveaux investissements	2	25	22	15	21	21	17	28
Désinvestissements (1)					2	6	15	15
Total cumulatif	2	27	49	64	83	98	100	113

(1) Les désinvestissements comprennent les ventes d'actions, les remboursements de prêts et les liquidations.

	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1998-1999	1999-2000
Nombre de réinvestissements								
De l'exercice	-	-	1	11	12	19	19	24
Total cumulatif	-	-	1	12	24	43	62	86

Répartition des investissements par circonscription électorale

ÉVALUATION DU PORTEFEUILLE

Le rendement d'un fonds de capital de risque doit être envisagé à long terme, les bénéfices n'étant réalisés qu'à la sortie.

Il est possible cependant d'évaluer la juste valeur du portefeuille sur une base continue. La direction de la Société a, à cet effet, mis en place au cours de l'exercice 1998-1999 une méthodologie d'évaluation basée principalement sur :

- la présence d'événements concrets ayant un impact significatif dans les cas des investissements sous forme de capital-actions de compagnies privées;
- l'actualisation des flux monétaires pour les titres à revenus fixes;
- la moyenne du prix de fermeture sur une période d'un mois pour les titres transigés en bourse.

Dans les cas des investissements sous forme de capital-actions dans des compagnies privées, qui constituent la majeure partie du portefeuille, le principe général est que la valeur retenue pour déterminer la juste valeur de l'investissement est toujours le coût d'acquisition ou la valeur de la dernière transaction significative impliquant un tiers.

Quant aux baisses de valeur durables, elles sont établies par la direction et confirmées par le comité d'évaluation chaque fois qu'elle l'estime nécessaire ou qu'un événement confirme cette baisse.

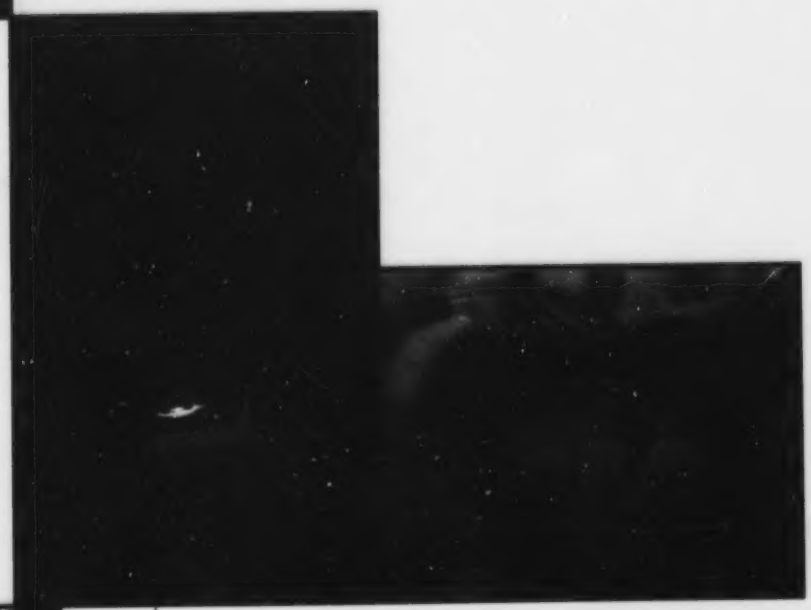
C'est sur cette base, en tenant compte à la fois des nouveaux investissements et des désinvestissements, que le rendement est calculé.

L'évaluation de la juste valeur des investissements relève d'un comité d'évaluation, qui a le mandat de recommander au comité de vérification l'approbation de la méthodologie d'évaluation développée par la direction, et d'en assurer la mise à jour continue en fonction de l'évolution des standards de l'industrie du capital de risque. Ce comité réuni trimestriellement assure l'approbation et le suivi étroit des justes valeurs établies à l'interne.

Constamment sujets à l'évolution des conditions économiques, les investissements dans le portefeuille de la Société sont soumis à une évaluation régulière de leur juste valeur tout au long de l'exercice afin d'assurer un suivi constant de l'évolution du portefeuille et de son rendement.

RENDEMENT DE L'EXERCICE

La juste valeur des investissements dans les entreprises, au 31 mars 2000, a été évaluée à 306,4 millions de dollars. Tenant compte des mouvements du portefeuille et de la croissance naturelle des investissements, le rendement total sur les investissements dans les entreprises du portefeuille s'élève à plus de 45 % pour l'exercice 1999-2000, soit le rendement le plus élevé depuis le début des opérations de la Société.



Du démarrage à la réussite

RÉSULTATS SECTORIELS

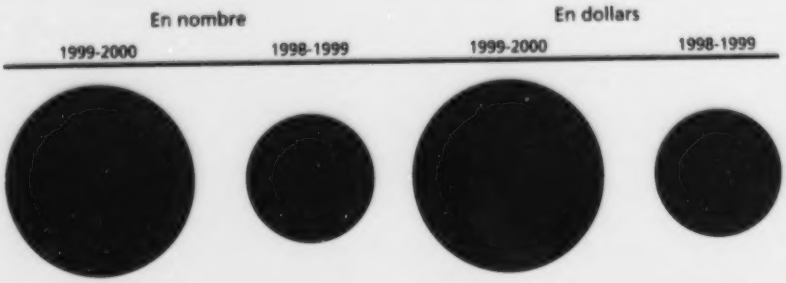
La Société regroupe ses investissements dans trois grands secteurs, qui représentent chacun environ un tiers du portefeuille : sciences de la santé, technologies de l'information et des télécommunications et technologies industrielles. Les fonds d'investissement spécialisés ont été inclus dans le secteur technologique correspondant.

Le tableau 4 présente la répartition des investissements par secteur, en termes de nombre d'entreprises et de valeur comptable, afin de montrer l'évolution du portefeuille de la Société au cours du présent exercice.

La Société a maintenu, dans l'ensemble des secteurs, un rythme continu d'investissement. L'évolution de la valeur comptable du portefeuille par secteur démontre que le pourcentage respectif de chacun a été légèrement modifié : à la hausse dans le cas des secteurs des technologies de l'information et des télécommunications et des technologies industrielles, et à la baisse dans le cas du secteur des sciences de la santé. L'augmentation du secteur des technologies industrielles résulte du transfert de certains projets d'investissement provenant des deux autres secteurs dont la nature chevauchait les caractéristiques de ces secteurs. Ces transferts ont été effectués dans le but d'assurer un meilleur équilibre du portefeuille et une répartition efficace de la charge de travail.

La répartition des nouveaux investissements effectués au cours de l'exercice, entre les secteurs, est basée sur l'application de la stratégie d'investissement de la Société et sur l'évolution des perspectives économiques de chacun des secteurs. Si on compare la valeur comptable du portefeuille de chacun des secteurs en fonction du nombre d'entreprises, on peut dégager certaines tendances qui se maintiennent à l'effet que l'investissement moyen dans une entreprise du secteur des sciences de la santé s'élève à 2,0 millions de dollars alors que pour les technologies de l'information et des télécommunications, il se situe à 1,7 million de dollars, et enfin pour les technologies industrielles, à 1,4 million de dollars.

Tableau 4 : Évolution du portefeuille par secteur



En nombre	1999-2000		1998-1999	
	Nombre	%	Nombre	%
Sciences de la santé	35	31,0	34	34,0
Technologies de l'information et des télécommunications	39	34,5	37	37,0
Technologies industrielles	39	34,5	29	29,0
	113	100,0	100	100,0

En dollars	1999-2000		1998-1999	
	Valeur comptable ($)	%	Valeur comptable ($)	%
Sciences de la santé	73 738 308	37,7	69 033 145	42,3
Technologies de l'information et des télécommunications	66 846 878	34,2	50 129 090	30,8
Technologies industrielles	55 076 596	28,1	43 785 832	26,9
	195 661 782	100,0	162 948 067	100,0

Analyse par secteur

La répartition du portefeuille total par secteur en termes de juste valeur au 31 mars 2000 et leur rendement respectif sont illustrés dans le tableau ci-après. Les résultats obtenus révèlent une forte augmentation de la valeur marchande globale du portefeuille au cours de l'exercice.

Tableau 3 : Répartition de la juste valeur marchande par secteur

	1999-2000		1998-1999		
	Juste valeur ($)	Pourcentage de la juste valeur par secteur	Juste valeur ($)	Pourcentage de la juste valeur par secteur	Rendement par secteur 1999-2000
Sciences de la santé	134 652 893	43,9 %	71 779 358	38,9 %	67 %
Technologies de l'information et des télécommunications	113 644 218	37,1 %	68 891 514	37,3 %	52 %
Technologies industrielles	58 152 516	19,0 %	43 824 651	23,8 %	2 %
Total	**306 449 627**	**100,0 %**	**184 495 523**	**100,0 %**	**45 %**

Du démarrage à la réussite

Daniel Pharand, CA

Secteur des sciences de la santé

« Notre secteur a réalisé ses objectifs et ses stratégies d'investissement et de désinvestissement, soit sept nouveaux investissements et six désinvestissements. Il a également réalisé un investissement qui a permis l'implantation d'une entreprise issue d'un transfert technologique provenant de l'extérieur du Québec. Les résultats du secteur des sciences de la santé ont été exceptionnels. Ils confirment la stratégie retenue d'opter pour une fertilisation croisée entre plusieurs investissements et l'objectif de maintenir un ratio équilibré de sociétés publiques et de sociétés privées. Ils démontrent également le dynamisme du territoire dans le domaine des sciences de la santé et des biotechnologies qui se manifeste tant par le volume que par la qualité des demandes. Ils attestent enfin la qualité de l'équipe combinant l'expertise d'affaires à l'expertise scientifique. Le rendement obtenu de 67 % se situe incontestablement parmi les plus élevés du secteur au Canada. »

Caroline Singleton

Secteur des technologies de l'information et des télécommunications

« Profitant de la vague de croissance des technologies de la nouvelle économie reliées à Internet et aux télécommunications, le secteur des technologies de l'information et des télécommunications a réalisé un rendement de plus de 52 %. Le secteur a également reçu un nombre exceptionnel de demandes. L'équipe a soutenu dix nouvelles sociétés dans leur cheminement vers le succès et a réalisé des gains importants sur les cinq désinvestissements complets et les sept partiels qu'elle a pilotés. Voulant se doter d'expertises de pointe pour appuyer sa mission, elle a mis sur pied un nouveau comité consultatif qui regroupe des experts de haut niveau dans le domaine. Les membres de ce comité ont permis de mieux identifier les sous-secteurs en émergence tout en élargissant le réseau de contacts d'affaires de façon privilégiée. Dans un environnement d'affaires où l'efficacité et l'efficience dans les prises de décision est un facteur de succès, l'équipe a réussi à augmenter la vitesse du processus d'investissement pour une quantité importante de nouveaux dossiers de qualité, en révisant et en améliorant ses processus d'affaires. Le rendement du secteur est un résultat fidèle de ces nouvelles façons de faire, et de la réussite exceptionnelle de plusieurs de ses entreprises. »

Pierre Coutou, ing.

Secteur des technologies industrielles

« Le portefeuille de ce secteur s'est constitué historiquement d'entreprises œuvrant dans de nombreux sous-secteurs d'activités, dont certains, comme l'environnement, connaissent des difficultés structurelles. Il inclut également des placements réalisés avant que la Société ne concentre ses activités dans le capital de risque. Dans ce contexte, l'équipe d'investissement dans les technologies industrielles a dû redoubler d'efforts pour identifier et soutenir les initiatives les plus porteuses d'innovation et de croissance dans un souci de développement durable. Dans cette optique, elle a mis l'emphase, pour ses nouveaux investissements, sur des domaines riches en potentiel s'appuyant sur l'expertise du milieu, comme l'électronique, l'énergie et les nouveaux matériaux. Dix nouveaux projets se sont concrétisés en ce sens. Dans la même optique de consolidation de son portefeuille, l'équipe s'est dotée de lignes directrices quant à ses désinvestissements et a réalisé quatre sorties. Tributaires du rendement négatif constaté lors du précédent exercice, le travail de l'équipe a permis d'accroître le rendement du secteur de plus de 10 points de pourcentage par rapport à l'exercice 1998-1999, pour atteindre 2 % au cours du présent exercice, ce qui est de bon augure pour le futur du portefeuille des technologies industrielles. »

EMPLOIS CRÉÉS

Le nombre d'emplois créés par les entreprises dans lesquelles Innovatech du Grand Montréal s'est engagée à investir a été de 1 160, et le nombre d'emplois maintenus, de 1 622. Ces chiffres proviennent des projections soumises par les entreprises. Ils ne peuvent cependant être cumulés directement à ceux des exercices précédents, les mêmes emplois pouvant être maintenus d'année en année, pendant plus d'une ronde de financement.

ÂGE DU PORTEFEUILLE DE LA SOCIÉTÉ

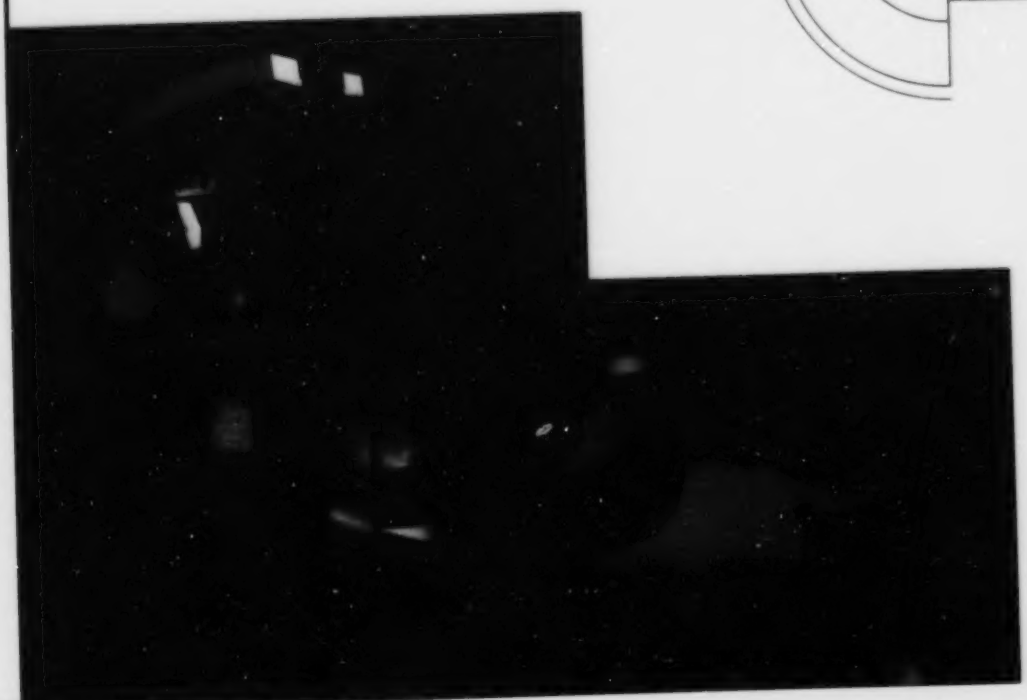
Le tableau suivant présente l'étalement de l'âge des investissements, ou plus précisément, le nombre d'années cumulées par les investissements dans les entreprises inscrites au portefeuille au 31 mars 2000. La durée moyenne de 3,5 années (1999 : 3,5 années) maintenue au cours de l'exercice, soit le point médian de notre durée visée de sept ans, démontre l'atteinte de l'objectif d'équilibre du portefeuille pour rencontrer l'objectif de renouvellement continu de celui-ci.

Tableau : 6
Âge du portefeuille de la Société

	Entreprises au 31-Mar-00	Pourcentage
entre 0 et 1 an	28	25 %
entre 1 et 2 ans	16	14 %
entre 2 et 3 ans	20	17 %
entre 3 et 4 ans	11	10 %
entre 4 et 5 ans	10	9 %
entre 5 et 6 ans	18	16 %
entre 6 et 7 ans	10	9 %
Total	**113**	**100 %**

Durée moyenne : 3,5 années

Du démarrage à la réussite



SOCIÉTÉS PUBLIQUES

Au cours de l'exercice, trois appels publics à l'épargne ont été réalisés, soit celui de Thermal Retrieval Systems inc. sur le CDNX, et ceux de Technologies AD OPT inc. et Virtual Prototypes inc., sur la Bourse de Toronto. Le tableau suivant présente la liste des sociétés publiques faisant partie du portefeuille au 31 mars 2000 ainsi que les bourses où leurs actions se transigent. Signalons les sortie complètes de certaines sociétés publiques effectuées au cours de l'exercice dans le cadre de la stratégie de désinvestissement, soit Tecsys inc., Technologies Ibex inc., Haemacure Corporation, Wavephore inc. et Ligand Pharmaceuticals inc.

FRAIS D'EXPLOITATION

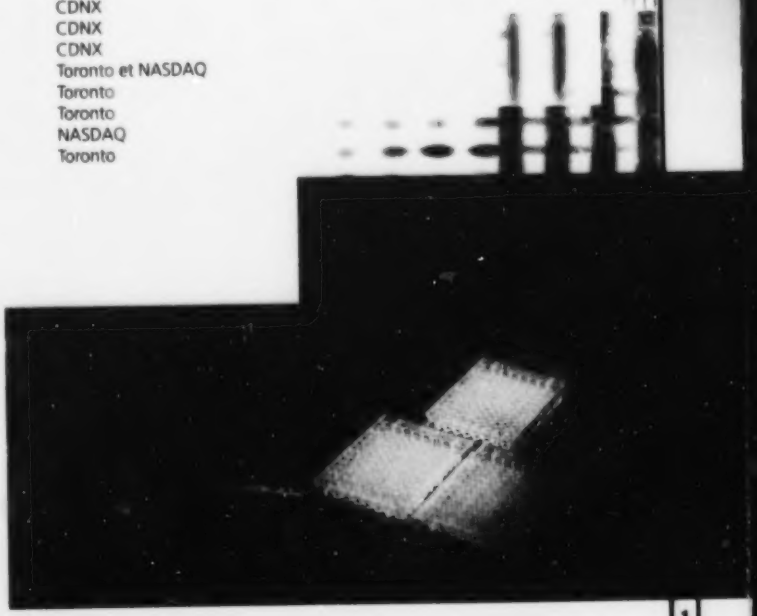
Les frais d'exploitation totalisent 3,4 millions de dollars, soit un pourcentage de 1,6 % de la valeur moyenne de l'actif net au coût et 1,2 % de la juste valeur moyenne de cet actif net. Les frais d'exploitation sont reliés directement au volume d'activités de la Société et au nombre de compagnies en portefeuille. Le ratio par rapport à la valeur de l'actif net constitue un indicateur généralement utilisé dans l'industrie, mais qui ne tient pas compte du nombre de compagnies dans le portefeuille ni du ratio de suivi d'entreprises par professionnel. Dans ce sens, la Société est d'autant plus fière d'afficher un ratio de frais d'exploitation qui se situe en dessous de la moyenne de l'industrie, en considérant le ratio plus élevé que la moyenne pour le nombre d'entreprises affectées à chaque professionnel pour les suivis après investissement.

Afin d'obtenir un certain nombre de services professionnels, la Société continue de faire appel à plusieurs ressources externes. Elle continue en outre de privilégier l'utilisation de plusieurs firmes juridiques pour la préparation des diverses ententes contractuelles liées aux investissements.

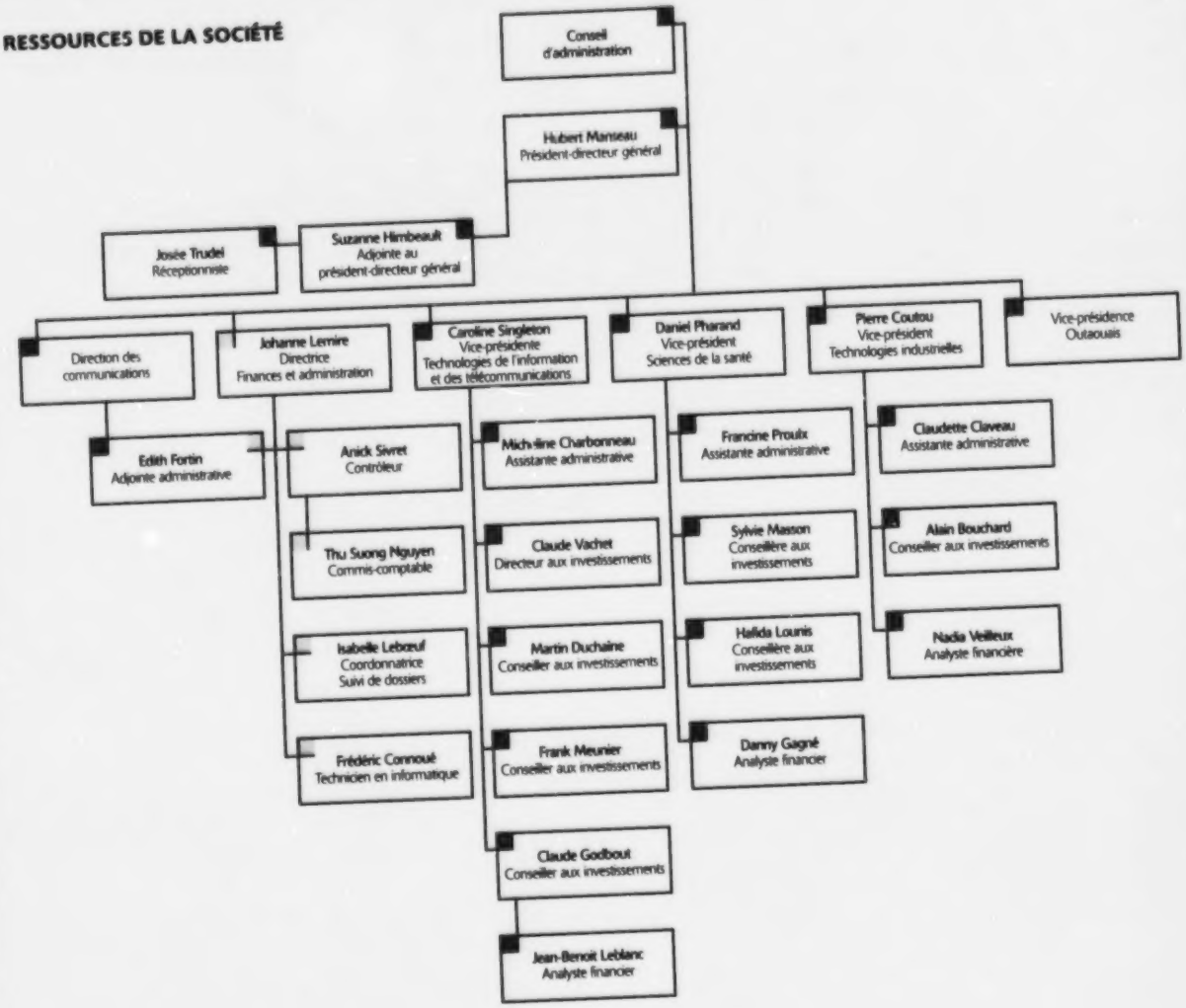
Tableau 7 : Sociétés publiques

Année du PAPE	Compagnie	Bourse(s)
1999-2000	Thermal Retrieval Systems Ltd.	CDNX
1999-2000	Technologies AD OPT inc.	Toronto
1999-2000	Virtual Prototypes inc.	Toronto
N/A	Immersion Group inc. (1)	NASDAQ
N/A	Procyon Biopharma inc. (3)	CDNX
N/A	SignalGene inc. (1)	Toronto
N/A	UltraVision inc. (1)	CDNX
N/A	Laboratoires Paladin inc. (3)	CDNX
N/A	Fun Key Studios inc. (1)	CDNX
1997-1998	Clemex Technologies inc.	CDNX
1997-1998	Cognicase inc.	Toronto et NASDAQ
1997-1998	BioCapital	Toronto
1996-1997	Labopharm inc.	Toronto
1996-1997	Touchtunes Digital Jukebox inc.	NASDAQ
1996-1997	Velan inc. (2)	Toronto

(1) : Sociétés publiques au moment de l'investissement
(2) : Investissement sous forme de prêt
(3) : Prise de contrôle inversée



RESSOURCES DE LA SOCIÉTÉ



Du démarrage à la réussite

Le comité de direction de la Société : Pierre Coutou, Johanne Lemire Hubert Manseau, Caroline Singleton, Daniel Pharand.

ÉTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2000

ABLE DES MATIÈRES

APPORT DE LA DIRECTION	20
APPORT DU VÉRIFICATEUR	21
TATS FINANCIERS	
sultats	22
oir de l'actionnaire	23
an	24
ux de trésorerie	25
otes complémentaires	26 à 31

RAPPORT DE LA DIRECTION

Les états financiers de la Société Innovatech du Grand Montréal ont été dressés par la direction, qui est responsable de leur préparation et de leur présentation, y compris les estimations et les jugements importants. Cette responsabilité comprend le choix de conventions comptables appropriées et qui respectent les principes comptables généralement reconnus. Les renseignements financiers contenus dans le reste du rapport annuel d'activités concordent avec l'information donnée dans les états financiers.

Pour s'acquitter de ses responsabilités, la direction maintient un système de contrôle comptable interne conçu en vue de fournir l'assurance raisonnable que les biens sont protégés et que les opérations sont comptabilisées correctement et en temps voulu, qu'elles sont dûment approuvées et permettent de produire des états financiers fiables.

La Société reconnaît qu'elle est responsable de gérer ses affaires conformément aux lois et règlements qui la régissent.

Le conseil d'administration doit surveiller la façon dont la direction s'acquitte des responsabilités qui lui incombent en matière d'information financière et il a approuvé les états financiers. Il est assisté dans ses responsabilités par le comité de vérification dont les membres ne font pas partie de la direction. Ce comité rencontre la direction et le vérificateur, examine les états financiers et en recommande l'approbation au conseil d'administration.

Le Vérificateur général du Québec a procédé à la vérification des états financiers de la Société, conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et son rapport du vérificateur expose la nature et l'étendue de cette vérification et l'expression de son opinion. Le Vérificateur général peut, sans aucune restriction, rencontrer le comité de vérification pour discuter de tout élément qui concerne sa vérification.

Le président-directeur général

Hubert Manseau

Montréal, le 26 mai 2000

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

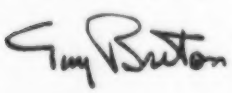
À l'Assemblée nationale

J'ai vérifié le bilan de la Société Innovatech du Grand Montréal au 31 mars 2000 et les états des résultats, de l'avoir de l'actionnaire et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mars 2000, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus. Conformément aux exigences de la Loi sur le Vérificateur général (L.R.Q., chapitre V-5.01), je déclare qu'à mon avis ces principes ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le Vérificateur général du Québec,



Guy Breton, FCA

Québec, le 26 mai 2000

SOCIÉTÉ INNOVATECH DU GRAND MONTRÉAL

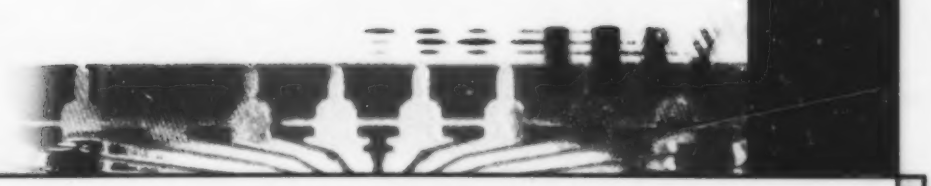
RÉSULTATS
DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2000

	2000	1999
REVENUS		
Gains sur disposition de placements	13 504 145 $	18 202 982 $
Revenus provenant des placements	1 629 977	2 179 614
Intérêts sur placements temporaires	1 155 942	1 021 887
Subvention du gouvernement du Québec	18 854	20 239
Autres	160 053	34 734
	16 468 971	21 459 456
DÉPENSES		
Frais d'exploitation :		
Traitements et avantages sociaux	1 888 045	1 215 463
Services professionnels et contractuels (note 4)	253 434	404 656
Loyer, taxes et assurances	280 452	111 725
Publicité, promotion et rapport annuel	404 250	273 226
Téléphone et messagerie	61 964	54 942
Déplacements et développement des affaires	232 264	144 798
Frais de bureau	116 041	93 787
Amortissement des immobilisations	110 166	62 068
Autres	102 546	27 925
	3 449 162	2 388 590
Contribution non remboursable	40 000	579 657
Prêts douteux	1 790 181	4 726 927
Moins-values durables sur les placements en capital-actions	5 103 714	9 272 039
	6 893 895	13 998 966
	10 383 057	16 967 213
BÉNÉFICE NET	**6 085 914 $**	**4 492 243 $**

SOCIÉTÉ INNOVATECH DU GRAND MONTRÉAL

AVOIR DE L'ACTIONNAIRE DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2000

	2000	1999
Capital-actions (note 8)	229 948 000 $	194 948 000 $
Surplus d'apport		
Apport de l'actionnaire	-	101 825 137
Virement au capital-actions	-	(101 825 137)
	-	-
Bénéfices non répartis		
Solde au début	4 492 243	(7 377 165)
Bénéfice net	6 085 914	4 492 243
Virement au capital-actions	-	7 377 165
Solde à la fin	10 578 157	4 492 243
AVOIR DE L'ACTIONNAIRE	**240 526 157 $**	**199 440 243 $**



SOCIÉTÉ INNOVATECH DU GRAND MONTRÉAL

BILAN
AU 31 MARS 2000

	2000	1999
ACTIF		
À court terme		
Encaisse	3 877 235 $	381 145 $
Placements temporaires (note 5)	37 031 635	35 324 486
Débiteurs (note 3)	3 911 182	1 031 801
Frais payés d'avance	56 633	23 797
	44 876 685	36 761 229
Créances à recevoir, sans intérêts dont l'échéance varie entre juillet 2001 et juillet 2002	600 000	-
Intérêts à recevoir	484 421	-
Placements au coût (note 6)	195 661 782	162 948 067
Immobilisations (note 7)	274 482	296 973
	241 897 370 $	200 006 269 $
PASSIF		
À court terme		
Créditeurs et frais courus	1 371 213 $	547 172 $
Subvention du gouvernement du Québec reportée	-	18 854
	1 371 213	566 026
AVOIR DE L'ACTIONNAIRE	240 526 157	199 440 243
	241 897 370 $	200 006 269 $

ENGAGEMENTS (note 10)
ÉVENTUALITÉS (note 11)
ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN (note 14)

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Monique Lefebvre
Présidente du conseil d'administration

Jacques Allard
Vice-président du conseil d'administration
et président du comité de vérification

SOCIÉTÉ INNOVATECH DU GRAND MONTRÉAL

FLUX DE TRÉSORERIE DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2000

	2000	1999
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	6 085 914 $	4 492 243 $
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations	110 166	62 068
Gains sur disposition d'immobilisations	(342)	(756)
Intérêts capitalisés sur les placements	(218 345)	(245 295)
Prêts douteux	1 790 181	4 389 409
Moins-values durables sur les placements en capital-actions	5 103 714	9 272 039
Gains sur disposition de placements	(13 504 145)	(18 202 982)
Subvention du gouvernement du Québec reportée	(18 854)	(20 239)
	(651 711)	(253 513)
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation :		
Augmentation des débiteurs	(2 879 381)	648 619
Augmentation des frais payés d'avance	(32 836)	(7 819)
Augmentation des créances à recevoir	(600 000)	-
Augmentation des intérêts à recevoir	(484 421)	-
Augmentation des créditeurs et frais courus	824 041	(385 674)
	(3 824 308)	1 613
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	(87 675)	(238 623)
Produit de disposition des immobilisations	342	12 468
Placements de capital de risque	(72 550 670)	(46 144 928)
Produit de disposition de placements de capital de risque	39 778 084	28 444 482
Remboursement de placements de capital de risque	6 887 466	7 650 302
	(25 972 453)	(10 276 299)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Avances du gouvernement du Québec	-	9 000 028
Produit de l'émission de capital-actions comptant	35 000 000	30 000 000
	35 000 000	39 000 028
AUGMENTATION DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES	**5 203 239**	**28 725 342**
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT DE L'EXERCICE	**35 705 631**	**6 980 289**
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN DE L'EXERCICE (note 13)	**40 908 870 $**	**35 705 631 $**

SOCIÉTÉ INNOVATECH DU GRAND MONTRÉAL

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 MARS 2000

1. CONSTITUTION ET OBJET

La Société Innovatech du Grand Montréal est une personne morale de droit public constituée en vertu du chapitre 33 des lois de 1992 et continuée en compagnie à fonds social par l'effet de la loi qui la régit soit la Loi sur la Société Innovatech du Grand Montréal (L.R.Q., s-17.2.0.1). La Société a pour mission de promouvoir et de soutenir les initiatives propres à accroître la capacité d'innovation technologique sur le territoire décrit à l'annexe A de sa loi constitutive, soit l'ensemble des territoires des organismes municipaux constituant la partie sud-ouest de la province de Québec, et ainsi améliorer la compétitivité et la croissance économique du Québec, tout en générant un rendement permettant la continuité de son action.

La Société se définit comme étant un organisme de capital de risque, c'est-à-dire que ses engagements d'investissement sont pris sous forme de placements spéculatifs dans des sociétés présentant de fortes probabilités de croissance.

2. CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers de la Société ont été préparés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus. Ces états comprennent des montants fondés sur les meilleurs jugements et estimations.

Placements

Les placements de capital de risque sont effectués sous forme de :

- capital-actions ordinaires
- capital-actions privilégiées
- parts de sociétés en commandite
- prêts
- bons de souscription

Les prêts incluent des intérêts capitalisés, lorsque cette situation est prévue par convention. Les placements sont inscrits au coût diminué de toutes moins-values durables et provisions pour prêts douteux, le cas échéant.

Provision pour prêts douteux

Lorsqu'il est établi que des prêts sont douteux, leurs valeurs comptables sont ramenées à leurs valeurs de réalisation estimatives. Lorsque les montants et le moment de réalisation des flux monétaires futurs ne peuvent faire l'objet d'une estimation raisonnablement fiable, les valeurs de réalisation estimatives sont mesurées selon les prix du marché observables pour ces prêts ou selon le jugement de la direction.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût. Elles sont amorties sur leur durée de vie utile selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux suivants :

• mobilier et équipement	20 %
• équipement et matériel informatique	20 % et 33 1/3 %
• améliorations locatives	20 %

Subvention du gouvernement du Québec reportée

Le montant de la subvention du gouvernement du Québec reportée représente le solde non amorti des immobilisations financées à même les subventions reçues du gouvernement du Québec avant le changement de statut de la Société. Cette subvention reportée est imputée aux revenus selon la méthode et les taux utilisés pour l'amortissement des immobilisations.

3. DÉBITEURS

	2000	1999
Débiteurs	1 231 943 $	1 031 801 $
Produits de disposition de vente de placements à recevoir	2 679 239	-
	3 911 182 $	1 031 801 $

4. SERVICES PROFESSIONNELS ET CONTRACTUELS

Les sommes que la Société reçoit à titre de remboursement de dépenses pour l'analyse des dossiers d'investissement pour un montant de 560 660 $ (1999 : 287 125 $) sont présentées en réduction des services professionnels et contractuels.

5. PLACEMENTS TEMPORAIRES

Les placements temporaires sont comptabilisés au coût. Les surplus de liquidités de la Société sont investis dans un fonds commun de gestion de trésorerie.

Du démarrage à la réussite

6. PLACEMENTS AU COÛT

	2000	1999
Capital-actions ordinaires		
- sociétés privées	108 363 403 $	91 989 298 $
- sociétés publiques	29 431 477	16 585 878
Capital-actions privilégiées		
- rachetables et/ou convertibles (échéant de 2001 à 2005)	3 014 533	3 914 160
- rachetables et/ou convertibles (échéance indéterminée)	27 471 584	11 716 151
Parts de sociétés en commandite	8 944 538	19 194 463
Prêts		
- convertibles (échéant de 2000 à 2009)	6 487 399	4 653 404
- convertibles (échéance indéterminée)	3 079 367	7 394 267
- non convertibles (échéant de 2000 à 2008)	12 112 326	13 488 357
- non convertibles (échéance indéterminée)	3 380 142	7 402 629
Bons de souscription	270 908	270 908
	202 555 677	176 609 515
Moins :		
Provisions pour prêts douteux	1 790 181	4 389 409
Moins-values durables sur placements en capital-actions	5 103 714	9 272 039
	195 661 782 $	162 948 067 $

7. IMMOBILISATIONS

	2000			1999
	Coût	Amortissement cumulé	Net	Net
Mobilier et équipement	205 367 $	109 430 $	95 937 $	95 218 $
Équipement et matériel informatique	382 067	206 804	175 263	171 321
Améliorations locatives	8 353	5 071	3 282	30 434
	595 787 $	321 305 $	274 482 $	296 973 $

8. CAPITAL-ACTIONS

La Loi sur la Société Innovatech du Grand Montréal a notamment pour objet de permettre à la Société de continuer son existence et d'être dotée d'un fonds social autorisé de 350 000 000 $.

Les actions du fonds social de la Société font partie du domaine de l'État et sont attribuées au ministre des Finances.

	2000	1999
Autorisé :		
3 500 000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 100 $ chacune		
Émis et payé :		
2 299 480 actions ordinaires (1999 : 1 949 480)	229 948 000 $	194 948 000 $

Au cours de l'exercice, la Société a émis 350 000 actions ordinaires pour un montant de 35 000 000 $ au comptant.

9. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

En plus des opérations entre apparentés divulguées dans les états financiers qui sont mesurées à la valeur d'échange, la Société est apparentée avec tous les ministères et les fonds spéciaux ainsi qu'avec tous les organismes et entreprises contrôlés directement ou indirectement par le gouvernement du Québec ou soumis, soit à un contrôle conjoint, soit à une influence notable commune de la part du gouvernement du Québec. La Société n'a conclu aucune opération commerciale avec ces apparentés autrement que dans le cours normal de ses activités et aux conditions commerciales habituelles. Ces opérations ne sont pas divulguées distinctement aux états financiers.

10. ENGAGEMENTS

Au 31 mars 2000, les engagements de la Société relatifs au soutien financier des initiatives se répartissent comme suit :

Capital-actions ordinaires	30 348 681 $
Capital-actions privilégiées	13 426 261
Parts de sociétés en commandite	16 607 144
Prêts	5 181 020
	65 563 106 $

11. ÉVENTUALITÉS

La Société cautionne des emprunts pour des entreprises dans lesquelles elle détient un placement de capital de risque. De la même façon que les autres investisseurs, elle les cautionne au prorata de ses participations.

Les cautions pour la Société sont d'un montant maximal de 880 000 $ dont une somme de 800 000 $ fait l'objet d'une poursuite. De l'avis de la direction de la Société, le dénouement de ce litige est indéterminable. Aucune provision n'a été comptabilisée dans les présents états financiers.

12. INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur

La juste valeur des instruments financiers à court terme est équivalente à leur valeur comptable compte tenu de l'échéance à court terme de ces éléments. Par ailleurs, la juste valeur des instruments financiers à long terme a été déterminée à l'interne, au moyen de méthodes d'évaluation utilisées dans les marchés de capitaux de risque. Ces méthodes prévoient notamment que le capital-actions ordinaires des entreprises à capital privé est présenté au coût d'acquisition, à moins qu'un événement concret, quantifiable et ayant un impact significatif sur la valeur de l'entreprise ne justifie une hausse ou une baisse de valeur.

Toutefois, si ces instruments demeurent au coût d'acquisition pour une période supérieure à 36 mois étant donné l'absence d'événement, ils seront alors soumis à une évaluation approfondie. En ce qui a trait aux titres à revenus fixes, la méthode prévoit l'actualisation des flux monétaires dans le cas seulement où le taux de rendement est inférieur au taux d'actualisation. Si le taux de rendement est supérieur, la juste valeur demeure le coût d'acquisition à moins de la présence d'un événement concret justifiant une baisse de valeur.

	2000		
	%	Valeur comptable	Juste valeur
Capital-actions ordinaires	68,2 %	133 496 542 $	242 115 165 $
Capital-actions privilégiées*	15,2 %	29 680 742	23 587 470
Parts de sociétés en commandite	4,6 %	8 944 538	15 330 607
Prêts*	11,9 %	23 269 052	23 236 952
Bons de souscription	0,1 %	270 908	2 179 433
Total	100,0 %	195 661 782 $	306 449 627 $

	1999		
	%	Valeur comptable	Juste valeur
Capital-actions ordinaires	62,0 %	100 990 705 $	130 026 611 $
Capital-actions privilégiées*	8,6 %	14 042 743	10 977 261
Parts de sociétés en commandite	11,8 %	19 194 463	16 808 257
Prêts*	17,5 %	28 449 248	26 240 853
Bons de souscription	0,1 %	270 908	442 541
Total	100,0 %	162 948 067 $	184 495 523 $

* Les justes valeurs du capital-actions privilégiées et des prêts sont inférieures à leur valeur comptable, puisque le taux d'actualisation utilisé est supérieur au taux de rendement dans le cas de certains placements. Aucune provision n'a été prise, car la Société prévoit recouvrer en totalité leur valeur comptable.

Risque de crédit

La Société est exposée aux conditions économiques affectant les secteurs dans lesquels elle exerce ses activités. Les investissements se répartissent en trois secteurs, soit :

- sciences de la santé : 38 % (1999 : 42 %)
- technologies de l'information et des télécommunications : 34 % (1999 : 31 %)
- technologies industrielles : 28 % (1999 : 27 %)

La Société procède durant l'exercice à l'évaluation continue de ses investissements. Elle établit ses baisses de valeur durables basées sur le risque que présentent les entreprises. Selon la direction, il n'y a pas de risque significatif non comptabilisé au 31 mars 2000.

Risque de taux d'intérêt

Les taux d'intérêt sur les placements et le risque auquel la Société est exposée à l'égard des taux d'intérêt sont résumés dans le tableau qui suit :

	Sans intérêt	Taux variable	Taux fixe jusqu'à échéance du placement	Total
Placements :				
Prêts convertibles	- $	1 574 450 $	7 992 316 $	9 566 766 $
Prêts non convertibles	900 000	10 369 502	4 222 966	15 492 468
	900 000 $	11 943 952 $	12 215 282 $	25 059 234 $

Taux d'intérêt effectif moyen : 9,1 %
Les taux d'intérêt varient de 4,75 % à 20 %.

13. ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES

	2000	1999
Encaisse	3 877 235 $	381 145 $
Placements temporaires	37 031 635	35 324 486
	40 908 870 $	35 705 631 $

14. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

En date de la présentation des états financiers, le gouvernement du Québec a mis sur pied un groupe de travail qui étudie la possibilité de privatiser la Société au cours des prochains mois.

15. CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de 1999 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 2000.

Liste des compagnies
au 31 mars 2000

Sciences de la santé

Angiogene inc.
BioCapital
Bioma Recherche inc.
BioMep inc.
Biorthex inc.
Biotech Cardio-Vision
Biovet inc.
Chronogen inc.
Compatigene inc.
ConjuChem inc.
Cryocath Technologies inc.
DSM Biologics inc.
Exogen Neurosciences inc.
Industrie Devma inc.
Intellivax International inc.
Iso Tech Design Canada inc.
Kinetek Pharmaceuticals inc.
Labopharm inc.
Laboratoires Paladin inc.
MDS Associés-Neurosciences inc.
MethylGene inc.
Mycota Biosciences inc.
Neurochem inc.
Nexia Biotechnologies inc.
Origenix Technologies inc.
Pharma Laser inc.
Pharmacor inc.
Procréa Biosciences inc.
Procyon Biopharma inc.
Quantum Biotechnologies inc.
RTP Pharma inc.
SignalGene inc.
Systèmes Médicaux LMS
T²C²/Bio
UltraVision Corporation

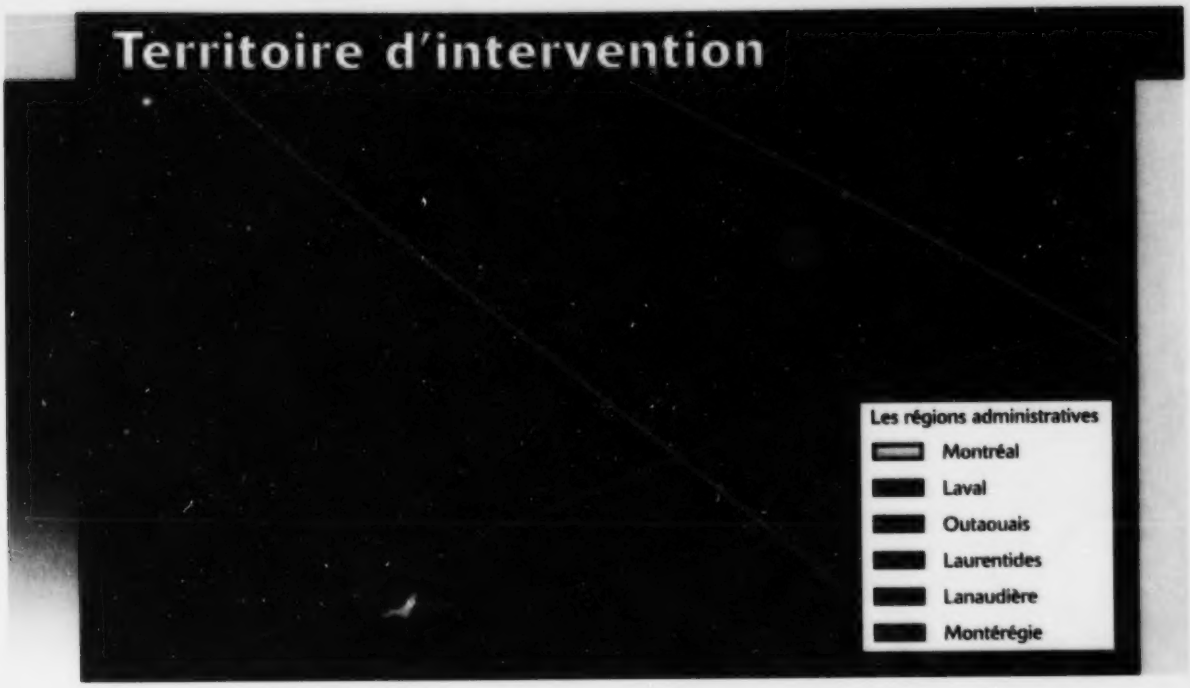
Technologies de l'information et des télécommunications

Astraltech inc.
AVeL-TECH inc.
Cescom inc.
Codagen Technologies Corporation
Cognicase inc.
Fun Key Studios inc.
G & A Imagerie Ltée
Imatex Communications inc.
Immersion Group inc.
Ixia inc.
Locus Dialogue
Logiciels Machina Sapiens Inc. (les)
Math Engine Plc
Metaquest Software inc.
Mirotech Microsystèmes inc.
NetPCS Networks
Nova Expertise Solutions (1998) inc.
Opal-RT Technologies inc.
Pad Systèmes inc.
PCS Innovations inc.
Perfectimm inc.
Proksim Software inc.
Provance Technologies inc.
Semantix inc.
Serviceplus Corporation
Simpler Networks inc.
Strategy First inc.
Systèmes M3i inc.
T²C²/Info
Teamsoft inc.
Technologies AD OPT Inc.
Technologies M3i inc.
Technologies Novimage inc.
Toon Boom Technologies inc.
Touchtunes Digital Jukebox inc.
VIP Switch
Virtual Prototypes inc.
Visualmed Clinical Systems inc.
Zone Web Communications inc.

Technologies industrielles

Aérospatiale Recherches et Technologies
AFA Environnement inc.
Aimco World Enterprises inc.
Air Data inc.
ALFT inc.
ATCorp inc.
Bras Manipulo inc. (les)
C/D/N Isotopes inc.
Clemex Technologies inc.
Cortex Machina
Dentalmatic Technologies inc.
Domotique Secant inc.
Ecolux inc.
Écoval inc.
E.Q.U.I.P. International inc.
Entraco-Fermag
Extenso Tech inc.
F.T.N.I. inc.
G.I.E. Technologies inc.
Groupe T.E.I.
GSI Environnement inc.
H Power Corporation
H2 Tech inc.
Les Laminés CTEK Inc.
Microsystème de mesure A-Z inc.
Nitrex Métal inc.
Service Nova Quintech
Papier Laurentide Ltée
Plastiques Novoplas Inc.
PyroGenesis inc.
Recherche 2000 inc.
Silonex inc.
Solvision inc.
Spoltech inc.
Suralform inc.
Systèmes BAE Canada inc.
TER - Thermal Retrieval Systems Ltd.
Tetra Technologies inc.
Velan inc.

Territoire d'intervention



Montréal
2020, rue University, bureau 1527
Montréal (Québec)
H3A 2A5
téléphone : (514) 864-2929
télécopieur : (514) 864-4220

Hull
77, rue Laurier
Hull (Québec)
J8X 3V7
téléphone : (819) 772-3813
télécopieur : (819) 772-3861

Rapport annuel 1999-2000
Dépôt légal - Bibliothèque nationale du Québec, 2000

ISBN 2-550-36185-7

Imprimé au Québec (Canada)

This publication is also available in English

Liste des municipalités régionales de comté

Communauté urbaine de Montréal
Communauté urbaine de l'Outaouais
MRC d'Argenteuil
MRC de Beauharnois-Salaberry
MRC de Champlain
MRC de D'Autray
MRC de Deux-Montagnes
MRC de Joliette
MRC de Lajemmerais
MRC de La Rivière-du-Nord
MRC de L'Assomption
MRC de La Vallée-de-la-Gatineau
MRC de La Vallée-du-Richelieu
MRC du Bas-Richelieu
MRC du Haut-Richelieu
MRC du Haut-Saint-Laurent
MRC des Collines-de-l'Outaouais
MRC des Jardins-de-Napierville
MRC des Laurentides
MRC des Maskoutains
MRC des Moulins
MRC des Pays-d'en-Haut
MRC de Matawinie
MRC de Montcalm
MRC de Papineau
MRC de Pontiac
MRC de Roussillon
MRC de Rouville
MRC de Thérèse-De-Blainville
MRC de Vaudreuil-Soulanges
Ville de Laval
Ville de Mirabel